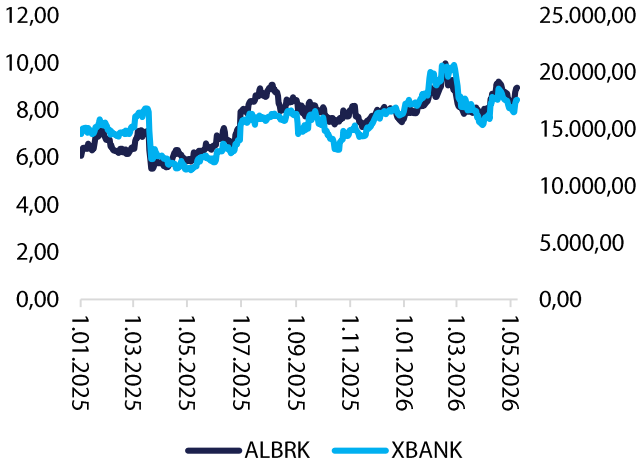


Son Fiyat	8,95
HEDEF FİYAT	12,54
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	40,11%
Piyasa Değeri (mln TL)	22.375
Piyasa Değeri (mln \$)	495
F/K	3,59
PD/DD	0,87
Hisse Sayısı (mln lot)	2.500
FDPO (%)	40,29
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	124



ORTAKLIK YAPISI	%
Al Baraka Group	53,39
Diğer	46,61

	GÜNLÜ	AYLIK	12AYLI
ALBRK	K	K	K
Getiri (TL)	0,34	5,69	43,78
Getiri (\$)	0,31	4,21	22,76
Getiri (XU100-Rölatif)	0,19	-5,58	-18,55

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Net Kar Payı Marjı (Ç)	2,88	3,14
Net Kar Payı Marjı (Y)	2,18	3,14
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	48,18	27,40
Net Komisyon Büyümesi (Y)	42,30	27,40
Takipteki Alacak Oranı (%)	1,32	1,81
Net Ticari Kar/Zarar Büyümesi	53,99	-8,62
Özkaynak Karlılığı (Y%)	48,21	4,09
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	60,25	4,09
Kredi Büyüme (Ç)	60,23	53,78
Kredi Büyüme (Y)	38,87	53,78

Kaynak: Finnet

## Albaraka Türk – ALBRK – Olumsuz – 12,54 TL - AL

### Yüksek baz etkisi

Albaraka Türk, 2026 1.çeyrekte 904 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 950 milyon TL/Pusula Yatırım: 939 milyon TL)

Kar tahminlerinde vurgularımızı yapmıştık, gelecek karmaşık. Sektör için jeopolitik gerginliklerden önce ana gerekçenin dezenflasyon eğilimindeki yılbaşından bu yana süregelen yavaşlama doğal olarak bankacılıktaki ivmelendirmeyi açıkça geciktirmeye devam ediyor. 2.çeyreğin bir miktar daha zorlu geçeceğini teyit eden ortam takip ediyoruz. Katılım bankacılığında Mart sonrasında görece rölatif olumlu ortam var diyebiliriz.

Kredi büyümeleri sektör üzeri seyrediyor. Kar payı kompozisyonu ve katılım iştahı ile birlikte yıllıklandırmada kredi büyümesi çeyreklik görece yıllıklandırılmış normalize olsa da 1.çeyrekte %53,78 oranında yıllıklandırılmış büyüme gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde TÜFE üzeri büyüme potansiyeli için açıkça alan taşıyor.

Net kar payı gelirleri büyümeye devam ediyor. Fonlama mekanizmasında yönetim becerisinin yanı sıra swap kullanım iştahının artmasıyla birlikte net kar payı gelirleri %190,27 artışla 3,2 milyar TL'ye ulaştı. Net kar payı marjı ise yıllık 96 çeyreklik 26 baz puan genişleme ile %3,14'e ulaştı. Önümüzdeki dönemde kar payı tarafında iyileşmenin dengeli ve 4.çeyrekte zirveye ulaşacak şekilde aksiyon alacağını değerlendiriyoruz.

Aktif kalitesi net şekilde dirençli seyrediyor. NPL girişleriyle birlikte sektörde aktif kalitesi problemlili seyretse de banka özelinde 49 baz puan artışla %1,81'e yükselerek sektörün oldukça altında kalmasını olumlu karşılıyoruz.

Özsermaye karlılığı yüksek bazdan olumsuz etkilendi. Banka özelinde geçen sene 7 milyar TL'lik serbest karşılık iptali kaynaklı özsermaye karlılığı ciddi şekilde artarken bu çeyrek itibarıyla net şekilde normalize oldu. Bu çeyrek itibarıyla %33,07 ile TÜFE üzeri özsermaye karlılığını önemsemeye devam ediyoruz.

ALBRK nezdinde finansalları net kar tarafında beklenti altı sonuçlar ve yüksek baz kaynaklı olumsuz bulurken orta ve uzun vadede kompozisyonun tekrardan normalleşeceğini değerlendiriyoruz. 12,54 TL hedef fiyat ile AL tavsiyesini sürdürüyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul